

■ “夯实文化软实力 积极履责显担当”系列专题报道

西南证券总经理杨雨松： 锚定金融“五篇大文章” 着力服务重庆高质量发展

近年来,作为金融强国战略的积极践行者,西南证券以重庆为根据地,以科技金融和绿色金融为重要驱动力,持续锻造专业投资能力,在做好金融“五篇大文章”等工作上持续推进。

西南证券党委副书记、总经理杨雨松日前在接受中国证券报记者专访时表示,西南证券已制定三年工作方案,通过专项工作机制与市场化激励“组合拳”,积极开展科技金融服务,赋能先进制造业与科技创新;积极发展绿色金融,助力“双碳”目标实现与区域绿色发展;深入开展普惠金融,助力共享高质量发展成果;加快开展养老金融,助力提升养老服务质量;创新开展数字金融,助力提高服务效能。

● 本报记者 徐昭 吴玉华



公司供图

顶层设计构建服务新格局

杨雨松表示,为落实金融“五篇大文章”、服务重庆高质量发展,西南证券制定了《西南证券股份有限公司做好金融五篇大文章工作方案(2025-2027年)》,统筹推进金融“五篇大文章”等各项工作。

据杨雨松介绍,西南证券成立了加快推进建设一流投资银行和投资机构的工作专班,由公司董事长和总经理任组长,公司党委委员和高管任副组长,总体领导公司做好金融“五篇大文章”等各项工作,带头组织实施和督促各项任务;各部门、分支机构、子公司负责人为直接责任人,负责执行具体任务,确保各项任务落地见效。此外,公司还制定了《投行战略项目专项激励配套支持方案》,推动扎实做好金融“五篇大文章”,加大对科创债、科创板IPO等战略性项目的激励力度。2025年前三季度,公司服务科技型企业投融资和并购重组的交易规模合计近180亿元,并取得了一批具有代表性的创新实践成果。

赋能先进制造业与科技创新

杨雨松表示,西南证券积极开展科技金融服务,赋能先进制造业与科技创新。

为科技型企业提供融资服务。近年来,西南证券通过发行科创债(含双创债)、自营投资科创债等方式服务科技型企业投融资规模约100亿元。其中,2025年发行全市场首单民营企业科技创新可交债(华邦健康),精准服务科技型企业。发挥并购传统优势,服务对象包括紫

光国徽、世名科技、渝三峡A、惠程科技等上市公司,其中在重庆开展的并购重组项目交易金额超50亿元,助力上市公司向新质生产力转型。以赛力斯为标的证券开展股票质押业务,为重庆民营科技型企业小康控股提供融资支持5亿元。发行重庆市目前规模最大、覆盖区域最广的市级知识产权证券化产品“西南证券-鑫欣保理-重庆市1-10期知识产权资产支持专项计划”。

子公司加强对科技型企业的服务。西证股权聚焦重庆“416”科技创新布局和“33618”现代制造业集群体系建设,重点投向医药健康、新能源、半导体等战略性新兴产业,2023年至今通过所管理的基金投向科技型企业的金额达2.3亿元。西证创新聚焦新一代信息技术、人工智能、高端装备、生物医药等战略性新兴产业,以资本为纽带助推科技创新与产业创新深度融合,近年来有12家被投资企业登陆科创板、5家登陆创业板。

加强产业研究。西南证券以智能网联新能源汽车、新一代电子信息制造业、先进材料为重点研究方向,持续为本地企业提供产业投资咨询服务,协助其进行项目投资研判,助力产业基金加强对重点产业的投资和培育。同时,协助地方政府招商引资,助推北交所化工新材料领域代表企业富恒新材的西部销售中心落地九龙坡区、江西省“专精特新”企业蔚乐科技的总部基地落户合川区等。

提供科技金融专项资金支持。西南证券积极响应债市“科创板”政策,发行西部地区首单证券公司科技创新公司债券——“西南证券股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行科技创新债券

(第一期)”,规模5亿元,期限3年,票面利率1.87%,用于积极支持科技创新领域的发展。

绿色金融助力区域绿色发展

在绿色金融方面,杨雨松表示,发展绿色金融,助力“双碳”目标与区域绿色发展是西南证券的战略回应。

开展绿色债券投融资服务。近年来,西南证券主承销3只绿色债券,融资规模合计12亿元,发行主体包括长春交通、泸州汇兴。其中,长春交通碳中和绿色公司债发行票面利率2.60%,创该发行人同期限公司债券票面利率的历史最低纪录。通过自营开展绿色债券投资超30亿元。

加大绿色金融产品引入力度。西南证券不断丰富绿色金融产品供给,引导投资者投资绿色金融产品,今年1-8月上线低碳环保、碳中和、新能源、绿色电力、节能环保等主题基金超120只。

开展绿色创新业务。2024年,西南证券成功取得碳排放权交易业务资格,成为西部地区首批获准参与该交易业务的机构之一,并于2025年上半年完成首笔碳配额购入交易;参与挂钩标的碳中和债的信用违约互换交易,助力实体企业绿色发展。

子公司西南期货以广期所绿色期货品种(如碳酸锂)为支点,构建场内和场外、期货和现货市场多维度联动的服务模式,赋能新质生产力发展。西证创新积极践行绿色发展理念,充分发挥在“双碳”领域的专业及产业资源优势,与广汽能源在新能源汽车充电桩建设领域开展合作,完成2个充电站项目建设并上线运营;参与电投融合创新(常州)基金,围

绕新能源产业链开展投资。

全面落实金融“五篇大文章”

杨雨松表示,西南证券将做好金融“五篇大文章”作为2026年工作的重中之重。

一是要把做好金融“五篇大文章”纳入正在编制的“十五五”规划,加强顶层设计与指导。

二是要锚定中国证券业协会专项评价要求,找准业务突破口,在科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融等领域打造特色优势并形成差异化竞争力,构建可持续的服务体系和商业模式。

三是要切实落实好金融“五篇大文章”各项目标要求,明确具体行动,压实责任链条,确保金融“五篇大文章”工作落到实处、取得实效。

四是要建立健全容错纠错机制,鼓励“投早、投小、投长期、投硬科技”,营造鼓励创新、宽容失败的良好干事氛围。

杨雨松表示,西南证券将持续全面深入学习领会党的二十届四中全会精神,始终胸怀“国之大者”,坚持金融服务实体经济的根本宗旨,引导各类资源要素向科技创新、先进制造、绿色低碳、中小微企业以及养老产业等领域集聚。

展望“十五五”新征程,杨雨松表示,西南证券将聚焦构建新发展格局、推动高质量发展的战略任务,进一步提升专业能力,高效运用信息科技赋能,提升金融服务质效,持续贯彻落实好金融“五篇大文章”,为谱写金融强国建设新篇章贡献力量。(本专栏由中国证券业协会与中国证券报联合推出)

活跃度显著提升

今年以来A股市场 定增融资超7800亿元

● 本报记者 吴玉华

今年以来,A股上市公司定增显著活跃。Wind数据显示,截至12月24日(按发行日期计),今年以来A股市场已有148家上市公司定增落地,增发股份数量合计为1010.20亿股,增发募资总额为7888.95亿元,同比增长455.31%,来自电子、电力设备、通信、计算机等科技板块的上市公司数量较多。

分析人士认为,政策“组合拳”精准发力,为定增市场注入源头活水。2025年以来,A股定增市场呈现显著量价齐升态势,硬科技与新兴产业成为核心聚焦领域,2026年定增市场维持较高活跃度的可能性较大。

募资额同比增逾四倍

今年以来,A股上市公司定增显著活跃。Wind数据显示,截至12月24日,今年以来A股市场共有438家上市公司发布定增预案公告,按定增发行日期计算,已有148家上市公司定增落地,增发股份数量合计为1010.20亿股,增发募资总额达7888.95亿元。而在2024年同期,仅有128家上市公司定增落地,增发募资总额为1420.64亿元。相比2024年同期,定增落地的上市公司数量增加了20家,增发募资总额同比增长455.31%。

从148家上市公司定增募资金额来看,中国银行、邮储银行、交通银行、建设银行定增募集资金均在1000亿元以上,分别为1650亿元、1300亿元、1200亿元和1050亿元,定增目的均为补充流动资金。其余144家上市公司定增募集资金均在300亿元以下,定增目的包括项目融资、融资收购其他资产等。

对于A股上市公司定增的显著活跃,川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示,政策“组合拳”精准发力,为定增市场注入源头活水。近年来,以引导长期资金入市(如《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》明确银行理财、保险资管协同等参与权)和优化融资导向(如“科创板八条”“并购六条”支持科创与产业整合)为核心的政策密集落地。这套“组合拳”直接拓宽了中长期资本入市渠道,并明确鼓励资金投入科技创新、产业升级等实体经济关键领域,从资金供给和投向引导两方面为定增市场构建了制度基础。

南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,2025年以来,A股定增市场呈现显著的量价齐升态势,已成为上市公司融资的绝对主渠道。定增市场已从简单的“补血”手段,升级为产业升级与整合的重要资本平台。

电子行业受青睐

从今年以来实施定增的148家上市公司行业分布情况来看,来自电子、基础化工、电力设备行业的上市公司数量居前,分别为23家、17家、15家,医药生物、汽车、国防军工、通信、计算机等行业也有多家上市公司实施定增。今年以来实施定增的上市公司中,来自科技板块的上市公司数量较多。

“今年以来A股定增市场呈现显著回暖与结构性重塑的特征,整体从之前的相对平淡转向量质齐升。A股定增市场显著活跃且大额定增项目增多,其背后是政策、产业、资金与市场环境多因素共振的结果。”安爵资产董事长刘岩表示,电子行业凭借其作为国家战略支持的新质生产力核心地位,成为定增资金竞相追逐的焦点,该行业广泛覆盖半导体、人工智能、机器人、新能源产业等高景气细分赛道,企业普遍面临技术迭代加速与产能扩张的迫切需求,亟需通过定增募集资金突破关键技术瓶颈、扩大产能规模。与此同时,行业成长逻辑持续强化,叠加定增发行折价机制为投资者提供了安全边际,使得投资性价比优势显著,吸引了国家大基金、公私募等机构密集参与布局。政策红利与资本力量形成共振,共同推动电子行业在定增市场中处于规模领先地位。

华辉创富投资总经理袁华明表示,以AI产业链为代表的电子行业处于产业扩张周期,资金需求旺盛,同时因为政策支持明确,市场风格偏好科技方向,资金愿意通过定增把握相关行业发展机遇,导致今年以来定增市场更聚焦于硬科技方向。

有望持续活跃

今年以来实施定增的148家上市公司中,以12月25日收盘价来看,有131家上市公司最新收盘价高于定增发行价,占比接近九成。其中,中航成飞、东山精密、晶华新材、中钨高新、横河精密最新收盘价较定增发行价均累计上涨超200%;国机精工、斯瑞新材、宏达股份等18家上市公司最新收盘价较定增发行价均累计上涨超100%。可以看出,在今年以来A股市场定增显著活跃的背后,参与上市公司定增发行的机构和投资者多数受益明显。

刘岩表示,定增项目赚钱效应所形成的正向循环,大幅提升了资金参与积极性。市场端流动性充裕,叠加A股市场企稳回升,带动了风险偏好的提升,使定增成为性价比更高的融资方式,成为上市公司满足战略发展需求的优选。

对于2026年的定增市场,田利辉表示,A股定增市场将在“规范、聚焦、服务”的基调下,迈向更高质量的发展阶段,前景谨慎乐观。定增市场将持续活跃,但结构将进一步优化;并购重组定增将成为绝对主角,产业集中度提升、国企改革深化、科技企业横向整合,都将驱动以并购为导向的定增需求;市场生态将更趋机构化和长期化。

“明年定增市场维持较高活跃度的可能性较大,由于资金参与热情较高,部分热门产业相关项目的定增折价幅度可能会有所收窄。”袁华明认为。

结合2026年“十五五”开局的宏观经济复苏态势、政策端持续深化资本市场投融资改革,以及新质生产力培育与国企产业升级的核心需求,刘岩认为,A股定增市场未来几年有望延续规模扩容与结构优化的趋势,资金将进一步向半导体、AI、新能源、高端制造等硬科技领域及产业链整合项目集中。随着公募、保险、理财等中长期资金深度入市,以及定增赚钱效应所形成的正向循环,将持续吸引更多机构参与,但优质项目竞争加剧可能导致折价率收窄,市场或将从折价驱动转向盈利支撑+价值挖掘主导,机构需通过精细化研究与均衡配置应对行业分化。

陈雳表示,随着政策持续深化,定增市场有望进一步发挥其在价值发现与资源整合方面的功能,成为培育新质生产力的关键资本市场枢纽。

沪指七连阳 外资看好新兴市场投资机遇

● 本报记者 葛瑶

12月25日,A股三大指数延续升势,沪指录得七连阳。商业航天、大飞机、卫星导航等板块掀起涨停潮。在全球视野下,2025年新兴市场资产表现亮眼,MSCI新兴市场指数今年以来累计涨幅近30%。多家国际投行认为,在美联储降息、美元走弱的宏观环境下,以中国为代表的新兴市场迎来配置窗口期。

商业航天板块再掀涨停潮

截至12月25日收盘,上证指数涨0.47%,报3959.62点;深证成指涨0.33%,报13531.41点;创业板指涨0.3%,报3239.34点。

从盘面上看,商业航天、大飞机、卫星导航、卫星互联网板块表现亮眼,分别上涨4.95%、4.7%、3.9%、3.85%。申万一级行业中,国防军工、轻工制造、机械设备、汽车板块涨幅居前,分别上涨2.91%、1.59%、1.51%、1.46%;综合、有色金属、商贸零售、煤炭跌幅居前,分别下跌1.12%、0.77%、0.47%、0.24%。

个股方面,多数个股上涨,整个A股市场上涨股票数为3773只,93只股票涨停,1473只股票下跌,2只股票跌停。当日A股市场成交额为1.94万亿元,较前一个交易日有所放量。

商业航天板块掀起涨停潮。超捷股份、广联航空均20%涨停,高华科技涨18.90%,航天智装涨10.44%,博云新材、豪能股份、龙溪股份、天奥电子、通宇通讯、中国卫星、中天火箭、航天电子均涨停。

近日召开的中央经济工作会议将“坚持创新驱动,加紧培育壮大新动能”列为明年经济工作重点任务之一。德邦证券认为,在政策支持力度持续加码下,近期以商业航天为代表的板块热度持续提升。美联储12月降息落地后,近期人民币持续升值,或推动人民币资产吸引力提升,外资有望进一步增加对A股市场的配置。

新兴市场表现亮眼

今年以来,A股市场表现出色。放眼全球,新兴市场资产也交出了亮眼的成绩单。MSCI新兴市场指数今年以来已累计上涨近30%,显著跑赢美国主要股指。

高盛的数据显示,按美元计算,欧洲、中国和亚洲股票市场的整体回报率几乎是美国市场的两倍。其中,意大利、西班牙和韩国的股票市场涨幅分别达到54%、73%和71%。“我们看到许多新兴市场开始向上突破,这主要得益于当地的盈利增长提速,以及美国利率和美元回落。”高盛在研报中表示。

新兴市场固定收益资产同样表现出色。瑞银的数据显示,过去十年间,新兴市场国家政府发行的以美元、欧元等硬通货计价的债券规模从约7000亿美元增长至1.4万亿美元,企业发行的硬通货债券规模达2.5万亿美元,其中超过一半被评为投资级。

在关税不确定性的背景下,新兴市场债券展现出超预期韧性。2025年至今,新兴市场硬通货债券的表现优于同等评级的美国公司债券,新兴市场货币对美元也表现相对稳健,这为新兴市场央行降息提供了政策空间。

中国资产配置价值凸显

展望后市,多家国际投行看好新兴

市场前景。瑞银认为,随着美联储降息、美元走弱,新兴市场资产将迎来配置机遇。

摩根大通在今年5月将新兴市场的股票评级从“中性”上调至“增持”,认为中国市场尤其是科技股蕴含着巨大投资机遇。在最近的展望中,该行认为,2026年新兴市场股票有望延续强势,主要驱动力来源于估值优势、盈利改善和政策宽松等因素。分地区看,中国民营经济复苏预期增强,韩国市场则将继续受益于公司治理改革和AI产业发展。

对于中国资本市场,摩根士丹利中国首席股票策略师王滢认为,自2024年下半年以来,中国股票市场的结构性改革稳步推进,ROE持续改善,估值体系逐步转变。展望2026年,王滢预计中国股市有望继续保持资金净流入,“根据我们最新的全球路演反馈,国际投资者的兴趣依然强烈。”她认为,中国股票市场在个股层面蕴含的巨大机会,重点关注领先科技和具有创新能力的高质量企业,以及契合中国“十五五”规划重点的行业方向。